



GRADO EN ECONOMÍA
CURSO ACADÉMICO 2016/2017

TRABAJO FIN DE GRADO

“ECONOMÍA ESPAÑOLA: LA GRAN RECESIÓN”

“SPANISH ECONOMY: THE GREAT RECESSION”

LUIS JAVIER MANTILLA GILART

ADOLFO FERNÁNDEZ PUENTE

PATRICIO PÉREZ GONZÁLEZ

SEPTIEMBRE, 2017

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	6
2. CRISIS EN ESTADOS UNIDOS	7
2.1. AÑOS PREVIOS AL ESTALLIDO	7
2.2. CAÍDA DE LEHMAN BROTHERS	9
2.3. PÁNICO NACIONAL	10
3. TRASLADO DE LA CRISIS A EUROPA	12
4. LA DEPRESIÓN LLEGA A ESPAÑA	13
4.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN 1995-2007	13
4.2. INDICADORES	15
4.2.1. PRODUCCIÓN: PIB PER CÁPITA Y CRECIMIENTO	15
4.2.2. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO	20
4.2.3. MERCADO DE TRABAJO	22
4.2.4. PRODUCTIVIDAD	25
4.2.5. SECTORES PRODUCTIVOS	27
4.2.6. COMERCIO EXTERIOR	29
4.2.7. SECTOR PÚBLICO: DEUDA PÚBLICA	31
5. CONCLUSIÓN	36
6. BIBLIOGRAFÍA	38

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes (Perspectiva de la demanda)	17
Tabla 2: Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes (Perspectiva de la oferta)	18
Tabla 3: Activos, ocupados y parados por grupo de edad. Años 2002, 2007 y 2013	23
Tabla 4: Gastos del Estado. Años 1996, 2007 y 2015	32
Tabla 5: Ingresos del Estado. Años 1996, 2007 y 2015	33

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Crecimiento del número de “hipotecas subprime” 1994-2006	8
Gráfico 2: Tasa de desempleo de Estados Unidos 2000-2016	10
Gráfico 3: Tasa de crecimiento anual del PIB de Estados Unidos (en dólares) 2000-2017	11
Gráfico 4: Variación anual del IPC (con valores tomados en diciembre de cada año) ...	20
Gráfico 5: Evolución de la tasa de paro, de ocupación y de actividad en España entre 1999 y 2014 (en porcentaje)	22
Gráfico 6: Nivel de desempleo en Europa y el resto del mundo (en porcentaje)	25
Gráfico 7: Tasa de crecimiento de la productividad, PIBpc y empleo en España	26
Gráfico 8: Peso porcentual de los sectores productivos sobre el PIB. Años 1995, 2007 y 2015.....	27
Gráfico 9: Evolución de las importaciones y exportaciones entre los años 1995 y 2015 (en miles de euros) (en precios corrientes)	29
Gráfico 10: Importaciones de la economía española para el año 2015	30
Gráfico 11: Exportaciones de la economía española para el año 2015	31
Gráfico 12: Evolución del Déficit sobre el PIB español entre los años 1996 y 2015	34

RESUMEN

La crisis financiera surgida en el año 2007 ha sido una de las más graves en la historia de la economía mundial.

Esta Gran Recesión, cuyo inicio tuvo lugar en Estados Unidos debido a la quiebra de una de los más importantes bancos de inversión del mundo, como fue Lehman Brothers, se trasladó inmediatamente al mercado europeo donde los países integrantes de la Unión Europea sufrieron las consecuencias de la crisis norteamericana.

Uno de los países mayormente afectados por este colapso financiero fue España. La causa fue el sector de la construcción, el cual había mejorado la economía española notablemente hasta el estallido de la crisis, momento en el que el sector decayó gravemente y arrastró al resto de la economía.

Es por ello, que en este trabajo se van a estudiar los indicadores económicos principalmente afectados por la crisis financiera. Se procederá a analizar su evolución desde los años previos a la depresión para comparar dos ciclos distintos, el primero hasta 2007, y el segundo a partir de este año hasta la actualidad. Además, para realizar un análisis más profundo, se compararán los valores de estos indicadores con los del resto de países de la Unión Europea y del mundo.

No obstante, el fin de este trabajo es explicar el estallido de la crisis en Estados Unidos y la influencia de este en Europa y España. Además, en el caso español, se pretende mostrar la diferencia de los datos obtenidos para los años previos a la crisis con los posteriores, y realizar las explicaciones necesarias.

ABSTRACT

The financial crisis that emerged in 2007 has been one of the most serious in the history of the world economy.

This Great Recession, which began in the United States due to the bankruptcy of one of the most important investment banks in the world such as Lehman Brothers, immediately moved to the European market where the member countries of the European Union suffered the consequences of the American crisis.

One of the countries most affected by this financial collapse was Spain. The cause was the construction sector, which had improved the Spanish economy significantly until the outbreak of the crisis, at which time the sector seriously declined and dragged the rest of the economy.

Therefore, in this paper, the economic indicators mainly affected by the financial crisis will be studied. It will be analyzed its evolution from the years prior to the depression to compare two different cycles, the first one until 2007, and the second one from this year until today. In addition, for a more in-depth analysis, the values of these indicators will be compared with those of the rest of the European Union and the world.

However, the purpose of this paper is to explain the outbreak of the crisis in the United States and its influence in Europe and Spain. In addition, in the case of Spain, it is intended to show the difference between the data obtained for the years prior to the crisis and the subsequent ones, and to make the necessary explanations.

1. INTRODUCCIÓN

La crisis financiera afectó gravemente a la economía global, reduciendo a mínimos históricos los valores tanto del PIB como del empleo de cada país. Sin duda, una de las más perjudicadas fue la economía española, la cual tuvo un cambio en su crecimiento muy drástico.

A lo largo de los últimos años se han realizado numerosos estudios en torno a las causas de la Gran Recesión y a sus efectos a nivel global. Aun así, la principal motivación para realizar este trabajo reside en la aportación de un enfoque más amplio sobre este tema, analizando la evolución de los indicadores económicos más importantes de España entre los años 1995 y 2015.

Se demostrará a base de datos, tablas y gráficos (recogidos a partir de fuentes como son el Instituto Nacional de Estadística, Eurostat, el Banco Mundial o la OECD) que existen dos periodos fuertemente marcados. El primero sería el situado entre 1995 y 2007, siendo ésta una etapa de bonanza previa al estallido de la crisis. El segundo estaría comprendido entre los años 2007 y 2014-2015, al ser los últimos años de los que se pueden obtener datos de todos los factores estudiados, esta fase está caracterizada por un empeoramiento global de la economía española.

Además de su evolución a lo largo de los años, se realizarán comparaciones de los valores de algunos indicadores económicos españoles con los del resto de Europa y del mundo.

Antes de llegar a analizar los efectos de la crisis en la economía española es necesario explicar el origen de la misma. Es por ello que en el apartado número dos del trabajo se abordará el tema del inicio de la recesión en Estados Unidos, profundizando en las principales causas que provocaron el crac y concluyendo con los efectos que tuvo en la economía estadounidense. A continuación, en el apartado número tres se realizará una breve descripción de los efectos y causas que tuvo el traslado de la crisis a Europa, como paso previo al profundo análisis que se realizará sobre la economía española. El último apartado del trabajo estará compuesto por una serie de conclusiones en relación a lo expuesto a lo largo del trabajo.

2. CRISIS EN ESTADOS UNIDOS

La Gran Recesión se vio iniciada en Estados Unidos en el año 2007 debido a una grave crisis crediticia e hipotecaria, la cual afectó en gran medida a la inmensa burbuja inmobiliaria que sufriría el país. El inicio de esta crisis se dio en el momento en el que medio centenar de bancos y entidades financieras quebraron. Este desastre arrastró a los valores bursátiles y a la capacidad de consumo y ahorro de la población a una caída sin antecedentes.

2.1. AÑOS PREVIOS AL ESTALLIDO

Todo empezó en el año 2002 bajo el gobierno de George W. Bush. El presidente pidió una ayuda financiera al sector privado para ayudar a las familias de ingresos más bajos a financiar sus hipotecas. Por lo que, la Reserva Federal, dirigida por Alan Greenspan, redujo las tasas de interés del 6% al 1% en un corto periodo de tiempo. Esto fue visto como una oportunidad muy clara para los bancos de expandir sus créditos hipotecarios. Este crecimiento de los créditos fue dirigido principalmente a la clase de bajos ingresos e incluso sin empleo. Las hipotecas destinadas a la clase más baja se conocían como “hipotecas subprime”, las cuales contaban con una alta probabilidad de impago ya que estas familias poseían un mayor porcentaje de deuda que de ingresos.

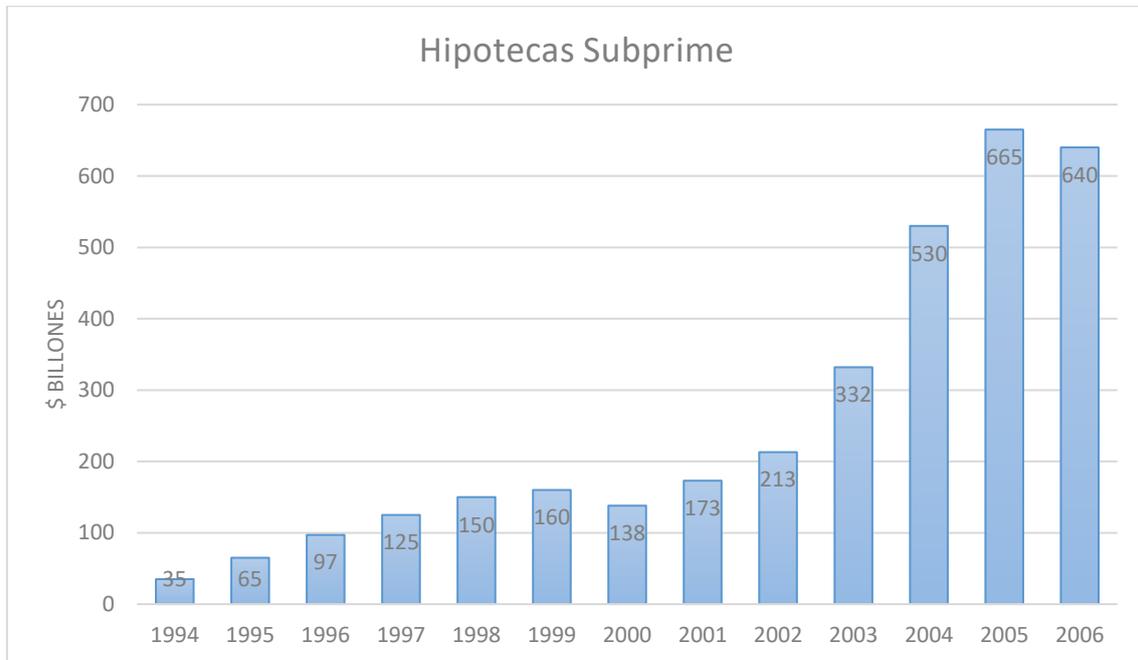
El proceso de pago de hipotecas era distinto a años anteriores. Antiguamente, cuando un dueño de una casa pagaba su hipoteca el dinero iba a su prestamista local. Al ser préstamos a largo plazo, el prestamista ponía especial atención en ver a quien le efectuaría un crédito. En el nuevo sistema, el prestamista vendía directamente las hipotecas a bancos de inversión (de los cuales los más dominantes del sector bancario americano eran Goldman Sachs, Morgan Stanley, Lehman Brothers, Merrill Lynch y Bear Stearns), estos bancos combinaban hipotecas con otros tipos de activos (como préstamos de coches, tarjetas de crédito...) para crear derivados complejos llamados CDO (en español, Obligaciones Garantizadas por Deuda) y se los vendían a los inversores. Además, las empresas de inversión pagaban a las empresas de calificación (las más poderosas eran Moody's, Standard & Poor's y Fitch) para evaluar los CDOs y en la mayoría de los casos les dotaban de una valoración AAA, la cual era la máxima posible. Por lo tanto, los prestatarios cuando saldaban su deuda estaban pagando a los inversores y muchos de los prestatarios no podían pagar sus hipotecas. Pero ni a los prestamistas ni a los bancos de inversión les importaba que se cumplieran impagos ya que cuantos más CDOs vendiesen más dinero ganaban; a las empresas de calificación tampoco les importaba al no tener responsabilidad si la calificación era la incorrecta ya que según afirmaban sus abogados: “Cuando le damos a algo una calificación AAA solo es nuestra opinión. Uno no debe confiar en ella” (Sharma, Joynt y McDaniel 2008).

Los bancos de inversión preferían realizar el máximo número de préstamos subprime por los altos tipos de interés que poseían. Esto produjo un aumento tremendo de préstamos abusivos. Se daban innecesariamente préstamos subprime caros a pesar de que la mayoría de los prestatarios no pudiesen pagarlos.

La facilidad para obtener un crédito hipotecario tuvo un efecto inmediato: tanto los empresarios como las familias se dedicaron a especular con los precios de los inmuebles. Esta especulación provocó lo que se conoce como burbuja inmobiliaria, la

cual infló notablemente los precios. Esto tuvo un efecto posterior: el valor de las viviendas era el respaldo de las hipotecas; así que, a la vez que aumentaban los precios, el valor de las hipotecas era mayor. Por lo que, a medida que pasaba el tiempo, las hipotecas eran más valiosas y, al ver este continuo crecimiento, cada vez más familias decidieron hipotecarse.

Gráfico 1: Crecimiento del número de “hipotecas subprime” 1994-2006



Fuente: Investopedia y CNBC.

A todo esto, se le suma un factor clave en el hundimiento de la economía, el fraude y la desregularización. Entre los años 2000 y 2008 se dieron un gran número de casos de corrupción protagonizados por cargos del gobierno y dirigentes de los principales bancos de inversión. Uno de los nombres propios más importantes es el de, anteriormente nombrado, Alan Greenspan. El primer acto fraudulento que llevo a cabo fue el caso de Charles Keating. En 1998, Charles Keating, bajo investigación, decidió contratar al Sr. Greenspan para que, como buen economista que era, escribiese una carta a los reguladores permitiendo a Keating la libertad para invertir los depósitos de su empresa alegando que no correría ningún riesgo. Según un reporte, Keating le pagó a Greenspan 40.000 dólares; aunque, poco tiempo después, Charles Keating acabó yendo a prisión y Alan Greenspan se convertiría en el presidente de la Reserva Federal durante el mandato de Clinton y Bush hasta el año 2006.

El caso más importante de corrupción es el de adopción de la “ley Gramm-Leach-Bliley” en 1999. Esta ley cancelaba los efectos de la “ley Glass-Steagall”, la cual impedía que los bancos de depósitos participaran en actividades de bancos de inversión. La ejecución de la “ley Gramm-Leach-Bliley” fue llevada a cabo por Alan Greenspan como director de la Reserva Federal, junto a Larry Summers y Robert Rubin, para lograr fusionar a las empresas Citicorp y Travelers en la denominada como Citigroup (la

compañía financiera más grande del mundo). En este caso, Rubin ganó 126 millones de dólares como vicepresidente de Citigroup.

2.2. CAÍDA DE LEHMAN BROTHERS

El desplome de uno de los principales bancos de Estados Unidos fue considerado como el inicio de la mayor crisis financiera de la historia después de la Gran Depresión.

En el año 2003, debido a un constante aumento del precio de la vivienda y a su preocupación por el alza de los precios, la Reserva Federal de Estados Unidos decide incrementar la tasa de interés en un 1% en ese año, a 3% en el año 2005 y hasta llegar a 5,5% en el año 2006 con el fin de acabar con la burbuja inmobiliaria. Al suceder esto, el incremento del precio de la vivienda se frenó; pero no solo eso, sino que empezó a caer.

Esto provocó el conocido estallido de la burbuja inmobiliaria ya que las viviendas pierden valor, y los bancos llevaron a cabo ejecuciones de hipoteca, es decir, el banco embargaba la vivienda a aquellas familias que no podían pagar sus deudas. El problema se encontraba en que la mayoría de las familias que habían pedido un préstamo al banco para pagar la hipoteca de su hogar no podían satisfacer sus deudas lo que se traduce en 6 millones de ejecuciones de hipotecas hasta el año 2010.

Este problema se traslada al sector financiero ya que todas estas “hipotecas subprime” son trasladadas a los balances de los bancos de inversión ya que no eran capaces de volverlas a vender o si lo conseguían era a un precio muy bajo. Estos bancos no contaban con la liquidez suficiente como para satisfacer un número tan grande de deuda por lo que los principales bancos se ven al borde de la quiebra.

En julio de 2008, la Reserva Federal de Estados Unidos se ve obligada a rescatar a tres de las más importantes entidades hipotecarias del país (Fannie Mae, Freddie Mac e IndyMac) nacionalizándolas.

Es en septiembre de 2008 cuando el cuarto banco de inversión más grande de Estados Unidos, Lehman Brothers, entra en quiebra y al no recibir ninguna ayuda estatal desaparece.

Otros bancos como Merrill Lynch y Bear Stearns son rescatados y adquiridos por otras dos entidades financieras, los cuales son Bank of America y JP Morgan Chase respectivamente.

Uno de los casos más importantes fue el de la empresa aseguradora AIG, líder mundial. En septiembre del año 2008 la empresa debía refinanciar una deuda situada entre 20000 y 30000 millones de euros, perdiendo 60,79% de su valor el mismo día que desapareció Lehman Brothers. De enero a septiembre de ese mismo año la empresa llegó a perder el 92% de su valor en bolsa. Fue entonces, cuando la Reserva Federal de Estados Unidos decidió financiar el rescate de AIG por valor de 60000 millones de euros concediéndole al Estado el 80% de la compañía. Si esta empresa hubiese llegado a quebrar, el mundo entero hubiera entrado en una crisis prácticamente irreparable ya que poseía unos activos de más de 700.000 millones de euros (el 80% del PIB de España) y la mayoría de los bancos mundiales estaban asegurados por esta entidad.

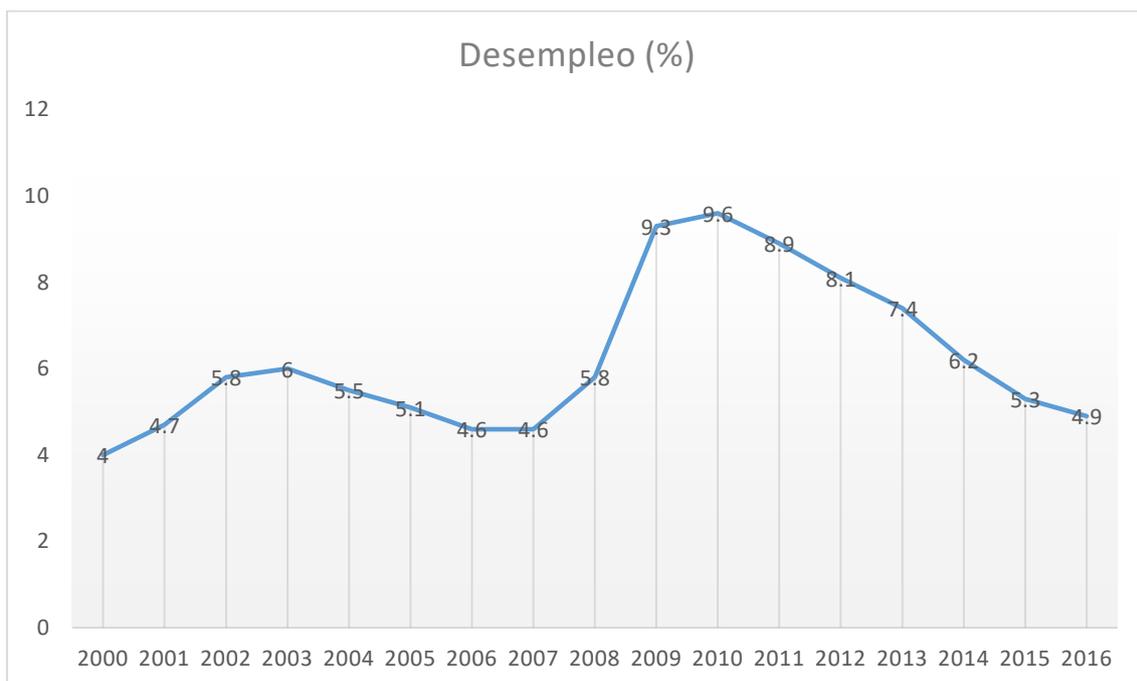
2.3. PÁNICO NACIONAL

Una vez iniciada la crisis financiera en Estados Unidos con la desaparición de Lehman Brothers y el obligatorio rescate a distintas entidades financieras por parte de la Reserva Federal y de otras entidades financieras, la población estadounidense sufrió las primeras consecuencias del desplome. Estos son algunos de los impactos que experimentó la economía norteamericana:

La crisis financiera le costó a los Estados Unidos un valor estimado de 548 millones de euros debido al lento crecimiento de la economía, medido por la diferencia entre la previsión económica del CBO (Congressional Budget Office – Oficina de Presupuesto del Congreso) realizada en septiembre de 2008 y el desempeño real de la economía desde septiembre de 2008 hasta finales de 2009. Esta cifra equivale a un promedio de 4.911 euros en la pérdida de ingresos por vivienda.

El nivel de desempleo aumentó considerablemente en el año 2008, se perdieron 3,5 millones de puestos de trabajo (según el CBO) debido al decrecimiento económico que sufrió el país y al gran número de despidos que se produjeron en el sector financiero ya que los bancos necesitaban reducir sus plantillas para no generar más gastos.

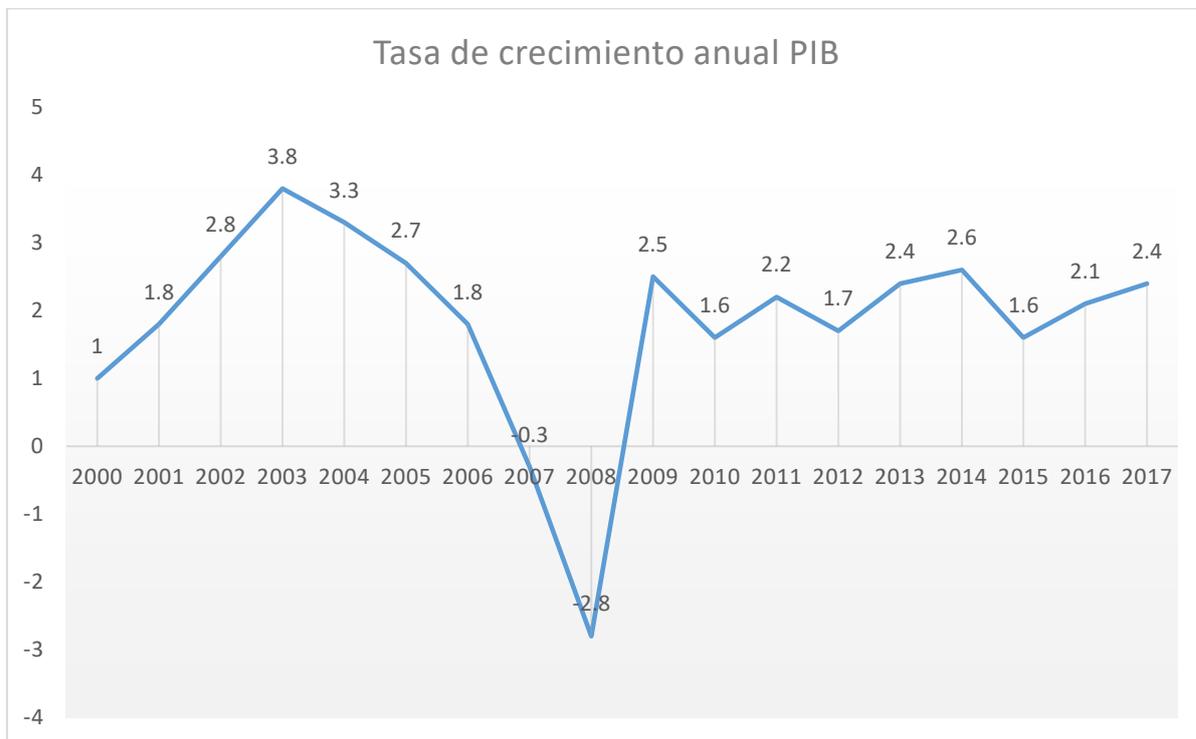
Gráfico 2: Tasa de desempleo de Estados Unidos 2000-2016



Fuente: OECD

Esta caída del empleo se traduce en menor renta de las familias, por lo que su consumo también disminuye y esto se traduce en una bajada del PIB per cápita de 40.628 a 39.735 euros entre 2007 y 2009. Además, la tasa de crecimiento anual del PIB también se vio reducida, tal y como se expresa en el siguiente gráfico:

Gráfico 3: Tasa de crecimiento anual del PIB de Estados Unidos (en dólares) 2000-2017



Fuente: OECD

En cuanto al sistema financiero, Estados Unidos perdió 6.266 millones de dólares en valores de acciones entre julio de 2008 y marzo de 2009, según la Reserva Federal, solamente en estos ocho meses.

Además, el estado perdió 2,87 billones de euros en riqueza inmobiliaria entre julio de 2008 y marzo de 2009, según la Reserva Federal. Lo que equivale a 25.664 euros de media por vivienda. Adicionalmente, se dieron 500.000 ejecuciones hipotecarias más de las esperadas durante esta fase (basado en las previsiones de la CBO en septiembre de 2008).

Como respuesta ante la crisis, el congreso de los Estados Unidos autorizó una partida de 700.000 millones de dólares el 3 de octubre de 2008, firmado por George W. Bush, como Ley Emergency Economic Stabilization (EES) creándose el fondo conocido como TARP (Troubled Asset Relief Program – Programa de Alivio de Activos en Problemas). De esta cantidad se distribuyeron entre los bancos 245.000 millones de dólares (según el CBO).

3. TRASLADO DE LA CRISIS A EUROPA

La caída de Lehman Brothers no solo afectó a la economía estadounidense, sino que del mismo modo fue un factor determinante para el estallido de la crisis en Europa, ya que las empresas americanas actuaban en los bancos europeos y, por lo tanto, el problema de las hipotecas subprime también tuvo su efecto en estos bancos y en el resto de la sociedad.

Pero en el caso de la Unión Europea, existe otro factor clave al margen de la influencia que tuvo la crisis de Estados Unidos, la deuda. Desde el año 1997, los países pertenecientes a la Unión Europea debían seguir las pautas del “Pacto por la estabilidad y el crecimiento”, limitando su nivel de endeudamiento. La mayoría de los países no lo cumplieron. En Alemania, se registró en el año 2000 una deuda soberana del 65% del PIB y 165% privada, mientras que para 2010 el 77% era pública y el 164% privada; en Francia, en el año 2000 el 73% de la deuda era pública y el 170% privada, para 2010 el 97% era pública y 224% privada; en Italia, en el 2000, el 126% era pública y el 126% privada, para 2010 el 129% era pública y el 181% privada; finalmente, en España, en el 2000, el 71% de la deuda era gubernamental y el 187% privada, para 2010 el 72% era pública y el 283% privada.

Analizando estos datos, se aprecia como la deuda pública española se situaba por debajo de la alemana y francesa, y, aun así, la economía española ha necesitado más tiempo para recuperarse. El problema no es la deuda pública, sino la deuda privada. Esta deuda privada es consecuencia de una burbuja en el precio de los activos inmobiliarios (asunto que se tratará en puntos posteriores del trabajo).

Aun así, el problema de la deuda no es el único que llevó a Europa a la recesión ya que los niveles de endeudamiento de la Eurozona no eran muy distintos a los de Estados Unidos, incluso se situaba en una mejor posición (la deuda pública en 2010 era de un 86% del PIB en la Eurozona, muy similar a la de Estados Unidos). Existen otras razones que pueden explicar el origen de la crisis en Europa, como pueden ser:

- Los desequilibrios en el comercio internacional situando a Alemania como la única con superávit comercial a partir de 1999.
- El problema estructural del sistema de la Eurozona en la que existía una unión monetaria pero no una unión fiscal.
- La imposibilidad de creación de dinero y devaluación ya que al utilizar una política monetaria común los países individualmente no tenían el permiso para imprimir dinero. Al imprimir dinero, estos países conseguirían devaluar su moneda para relanzar su economía comenzando por un abaratamiento de sus exportaciones.
- Las inadecuadas valoraciones de las agencias de calificación de crédito tal y como sucedió en Estados Unidos.
- La pérdida de confianza de los gobiernos europeos al encontrarse en una situación de sobreendeudamiento.

4. LA DEPRESIÓN LLEGA A ESPAÑA

Las causas de la crisis española están fuertemente relacionadas con las que provocaron la recesión en el resto del mundo. Aun así, existe un factor clave en el estallido del crack en España, la crisis inmobiliaria.

Esta crisis viene propiciada por el continuo crecimiento de una burbuja inmobiliaria que comenzó en el año 1997 debido a la fase de expansión que atravesaba la economía española, provocando que el precio de las viviendas aumentara constantemente. Al igual que en Estados Unidos, la facilidad con la que las entidades financieras otorgaban créditos provocó que las familias españolas se endeudasen para comprar una vivienda. El continuo encarecimiento de la vivienda y la subida de los tipos de interés provocó que, a partir del año 2006, el número de ventas de viviendas comenzara a disminuir, lo que significó la caída del sector inmobiliario y, como consecuencia, la reducción del crecimiento económico y del empleo del país.

4.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN 1995-2007

A continuación, en este apartado se procederá a analizar la situación vivida por la economía española durante los años previos al estallido de la crisis. Se aportará la información necesaria para demostrar el periodo de bonanza vivido por el país.

Hasta la crisis de 2008, la economía española se vio sumergida en un periodo de bonanza. Este crecimiento se tradujo en mejoras en los niveles de la renta per cápita, del PIB, del empleo... llegando a alcanzar o incluso superar a los países cercanos.

Este crecimiento ha estado influenciado por una serie de factores externos. Estos son el resultado del proceso de globalización económica que ha llevado a España a formar parte de la Unión Europea y verse plenamente integrada en el marco europeo.

“La mundialización ha alterado la inserción internacional de España y ha influido en las bases materiales de la economía nacional, especialmente en el comportamiento demográfico. La inmigración y el crecimiento natural de la población son, como se verá, factores fundamentales del crecimiento económico español reciente” (Alonso y Furió 2010).

Procesos de desregulación como las Rondas negociadoras del GATT y de la OMC en 1995 o la integración en la Unión Monetaria Europea entre 1999 y 2001 fueron claves en la globalización española.

Durante el período 1999-2007, el crecimiento económico ha sido muy intenso, tanto respecto al resto de países europeos como en relación a Estados Unidos. España ha estado permanentemente convergiendo respecto al resto de países europeos, acercándose a países como Francia y Alemania e incluso superando a otros como Italia.

Durante el desarrollo económico del comienzo del siglo XXI, el sector inmobiliario se desarrolló convirtiéndose en uno de los motores de la economía española, formando en su entorno una fuerte industria de materias primas, un potente sector de la construcción, inmobiliario y de bienes de equipo, así como numerosos servicios relacionados con estos. La cantidad de empleo que creaban estos sectores era muy alta, debido en parte

al sistema financiero, ya que la mayoría del crédito que otorgaban los bancos y las cajas era al sector inmobiliario. Además, las administraciones locales centraron su financiación en este tipo de proyectos. Por lo que una vez que la crisis inmobiliaria estalló, esta arrastró a toda la economía.

El inicio de este proceso se dio en el año 1998, cuando el gobierno decidió imponer la “Ley de Suelo” (*Ley 6/1998, de 13 de abril, sobre régimen del suelo y valoraciones*), la cual proponía privatizar el mercado del suelo. Mediante esta ley, se incrementó la cantidad de terreno urbanizable y se buscó convertir el mercado del suelo en un negocio rentable para los empresarios para conseguir incrementar las inversiones y, por lo tanto, generar un mayor número de viviendas y, al haber más oferta, los precios de estas descenderían. Esto provocó un aumento considerable de la compra de viviendas por parte de las familias.

En el año 2002, el ritmo de la construcción se había disparado. Esta vez, el gobierno decidió implantar una nueva “Reforma Laboral” (*Ley 45/2002, de 12 de diciembre, de medidas urgentes para la reforma del sistema de protección por desempleo y mejora de la ocupabilidad*) por la cual se reducían los derechos laborales incentivando a los empresarios a la contratación de más empleados con el fin de reducir el paro. Se generaron una gran cantidad de puestos de empleo, por lo que miles de jóvenes españoles decidieron dejar los estudios para integrarse en el mercado laboral, además de otros miles de inmigrantes que llegaron del extranjero en busca de empleo.

La “Ley de Suelo” aumentó de una forma exagerada la demanda de la vivienda, por lo que, el precio de las residencias subió. Esto provocó el aumento del precio del suelo al basarse en función de los beneficios potenciales, y, como consecuencia, acrecentó de nuevo el precio de la vivienda.

En el año 2005, España construía en un año más vivienda que Francia, Alemania e Italia juntas. Gracias al auge vivido por la construcción, el PIB español aumentó a un nivel muy alto. Pero se preveía un problema muy grande debido a que el precio de la vivienda crecía a una incesante manera: pasó a valer 1.089 euros por metro cuadrado en 1998 a valer 2.516 euros por metro cuadrado en 2005 (*Sociedad de Tasación, 2015*).

A medida que el precio de la vivienda aumentaba, el sueldo de los trabajadores no lo hacía al mismo ritmo. Al no poseer un salario suficiente para pagar una vivienda, los trabajadores pidieron préstamos a los bancos, los cuales pedían unos requisitos muy pobres y los concedían a la mayoría de la población.

En 2007, la deuda española era del 35,6% del PIB, en su gran mayoría privada por la actuación de los bancos. En 2008, la crisis financiera estalla en Estados Unidos y esta afecta al resto del mundo, incluida España. Como consecuencia, los bancos españoles dejan de prestar dinero tanto a empresas constructoras como a la población al haber una gran incertidumbre sobre la devolución de los préstamos y el aumento de la morosidad; por lo que, miles de empresas tuvieron que cerrar debido a la falta de liquidez lo que conllevó un gran número de despidos y, a su vez, numerosas ejecuciones de hipoteca que expulsaron a las familias de sus hogares.

4.2. INDICADORES

Tras explicar brevemente las causas del estallido de la crisis en España, es momento de analizar los factores mediante los cuales se mostrará la decadencia de la economía española hasta tal punto de encontrarse en una situación de recesión. Para ello, se tomará como punto de partida el año 1995 para mostrar el crecimiento y decrecimiento que presentó el país. A continuación, se utilizará el año 2008 debido a su gran importancia ya que es el año del inicio de la crisis y concluiremos la comparativa con el año 2015, debido a que es el último año en el que se encuentran datos oficiales.

4.2.1. Producción: PIB per cápita y crecimiento

El primero de todos los índices a analizar es el producto interior bruto del país. Para ello hemos utilizado los datos del INE (Instituto Nacional de Estadística) comparando principalmente los años 1995 (ya que es el primer año del que se tienen datos), 2008 y, por último 2015, utilizando los índices de volumen encadenado tomando como año base 2010. Se procederá a utilizar los valores de 2008, ya que en este año se alcanzan los valores máximos en la mayoría de los factores que forman el producto interior bruto, y es lo que buscamos.

Este análisis se dividirá en tres perspectivas: demanda, oferta y renta. Por lo que se procederá a formar tres tablas (una por cada componente) destacando los valores de los años mencionados en el párrafo anterior y calculando el crecimiento interanual entre los tres años para apreciar de una forma más clara las distintas dinámicas que llevo el PIB del país (entre los años 1995 y 2008 se observará crecimiento y entre los años 2008 y 2015 un decrecimiento de la economía).

La primera perspectiva a analizar es la demanda (tabla 1). Observando el caso del gasto en consumo final se puede apreciar la existencia de dos etapas muy bien definidas. La primera es la situada entre los años 1995 y 2008 (años de bonanza antes de la crisis) en el que el gasto se ve incrementado por una cifra cercana a 500.000 millones de euros, con un crecimiento interanual de 3,54%. La segunda etapa se encuentra entre los años 2008 y 2015 (años bajo la crisis) en la que se aprecia una caída de la producción de un 0,86%. Desglosando este factor se puede contemplar como los hogares son el componente de la sociedad mayormente afectado por esta caída (viendo reducido su gasto en un 1,20% durante los años 2008 y 2015). Esto se debe mayormente al incremento del desempleo y al miedo ante la incertidumbre sobre como cambiará la economía en el futuro, que lleva a los hogares a acrecentar sus ahorros en lugar del gasto.

En el caso de la formación bruta de capital el contraste entre ambas etapas es más exagerado, con una tasa de crecimiento entre 1995 y 2008 de un 5,52%, y entre 2008 y 2015 de un -4,65%. Este dato es muy negativo para la economía española pues la FBC (formación bruta de capital) mide el valor de los activos fijos que han ido adquiriendo empresas, hogares y el estado.

En el caso del comercio exterior se aprecia como ambos elementos, importaciones y exportaciones, ven incrementadas sus cifras en el primer periodo mientras que en el segundo decrecen. La tasa de crecimiento de las exportaciones no llega a tomar valores negativos debido a que este componente depende de la renta de los países extranjeros, los cuales sufrieron una recuperación a un mejor ritmo que España; y a su vez, se debe a una mejora en la competitividad de la economía española a través de los menores costes laborales y de unos precios más bajos. Por otro lado, la tasa de crecimiento de las importaciones sufre un cambio drástico, ya que en el primer periodo sufre una tasa de crecimiento del 7,49%, mientras que a partir de 2008 toma valores negativos alcanzando el -1,38%. La causa principal de esta caída es que a partir del estallido de la crisis la renta nacional desciende constantemente debido a la destrucción de empleo, por lo que, el número de importaciones se ven reducidas al depender de esta magnitud.

Analizando las variaciones del PIB desde la perspectiva de la oferta (tabla 2) se observa como los cuatro sectores analizados (agricultura, industria, construcción y servicios) sufren un fuerte incremento entre los años 1995 y 2008 siendo el sector servicios el que lidera este crecimiento. Sin embargo, en la etapa situada entre los años 2008 y 2015 se aprecia una caída en el crecimiento de los sectores, llegando a tomar valores negativos en el caso del sector de la industria y de la construcción.

Es importante destacar la evolución del sector de la construcción a lo largo de los dos periodos estudiados. Analizando la tabla 2, se observa como entre los años 1995 y 2008 es el principal motor de la economía española. Este hecho se debe a la política llevada a cabo por el gobierno español que incentivaba la construcción y venta de viviendas tal y como se explicó en apartados anteriores. Por otro lado, a partir del año 2008 se aprecia como la tasa de crecimiento de la construcción se desploma marcando -8,04%. La causa reside en la quiebra de numerosas empresas de construcción debido al estallido de la crisis y a las hipotecas subprime que venían vendiendo a lo largo del siglo y que se almacenaron en sus libros de cuentas al no conseguir venderlas.

En cuanto a sectores como la agricultura y la industria, ambos siguen pautas de crecimiento similares al resto de factores; un crecimiento en la primera etapa y una tasa de crecimiento negativa (o cercana a cero en el caso de la agricultura) en la segunda etapa.

El sector servicios es el más estable de los cuatro al no mostrar un crecimiento negativo durante los años de crisis. Desglosando este sector, se aprecia como los causantes de la desaceleración producida entre 2008 y 2015 son servicios como las actividades financieras y de seguros debido a la relación existente con el sector de la construcción al dirigir la mayor parte de sus créditos a éste, por lo que la caída del sector inmobiliario arrastró a la actividad financiera del país. Y, por otro lado, la causa de la caída reside en la inestabilidad y desconfianza producida entre las entidades financieras a causa de la caída de Lehman Brothers, el cual dejó a miles de clientes españoles sin recuperar su inversión contabilizada en torno a 3.000 millones de euros, y el resto de instituciones financieras estadounidenses de las que dependía el resto del mundo.

Tabla 1: Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes (Perspectiva de la demanda)

PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO Y SUS COMPONENTES					
Índices de volumen encadenados, referencia año 2010 = 100	Años			Variación interanual	
	1995	2008	2015	1995-2008	2008-2015
Demanda					
Gasto en consumo final	64,3	101,1	95,2	3,54	-0,86
- Gasto en consumo final de los hogares	68,2	103,6	95,2	3,27	-1,20
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	60,2	98,6	106,6	3,87	1,12
- Gasto en consumo final de las AAPP	54,1	94,6	94,5	4,39	-0,02
Formación bruta de capital	62,4	125,5	89,9	5,52	-4,65
- Formación bruta de capital fijo	62,7	126,4	90,4	5,54	-4,68
- Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos					
Exportaciones de bienes y servicios	48,7	102,7	123,7	5,91	2,69
- Exportaciones de bienes	46,0	100,6	125,7	6,20	3,23
- Exportaciones de servicios	55,2	107,4	119,2	5,25	1,50
Importaciones de bienes y servicios	44,8	114,5	103,9	7,49	-1,38
- Importaciones de bienes	43,7	113,5	105,4	7,62	-1,05
- Importaciones de servicios	49,5	118,5	96,8	6,95	-2,85
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	65,7	103,7	98,8	3,57	-0,69

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Tabla 2: Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes (Perspectiva de la oferta)

PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO Y SUS COMPONENTES					
Índices de volumen encadenados, referencia año 2010 = 100	Años			Variación interanual	
	1995	2008	2015	1995-2008	2008-2015
Oferta					
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	73,3	101,6	102,4	2,54	0,11
Industria	73,8	107,2	97,9	2,91	-1,29
Construcción	91,1	126,6	70,4	2,56	-8,04
Servicios	61,0	99,7	102,6	3,85	0,41
- Comercio transporte y hostelería	75,1	102,2	102,7	2,40	0,07
- Información y comunicaciones	47,5	95,6	116,2	5,53	2,83
- Actividades financieras y de seguros	42,0	110,2	76,2	7,70	-5,13
- Actividades inmobiliarias	51,3	94,9	105,8	4,85	1,57
- Actividades profesionales	57,6	105,3	114,9	4,75	1,25
- Administración pública, sanidad y educación	61,6	95,4	100,4	3,42	0,73
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	56,0	98,0	97,1	4,40	-0,13
Impuestos netos sobre los productos	61,6	106,2	95,3	4,27	-1,53
PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	65,7	103,7	98,8	3,57	-0,69

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

4.2.2. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO (IPC)

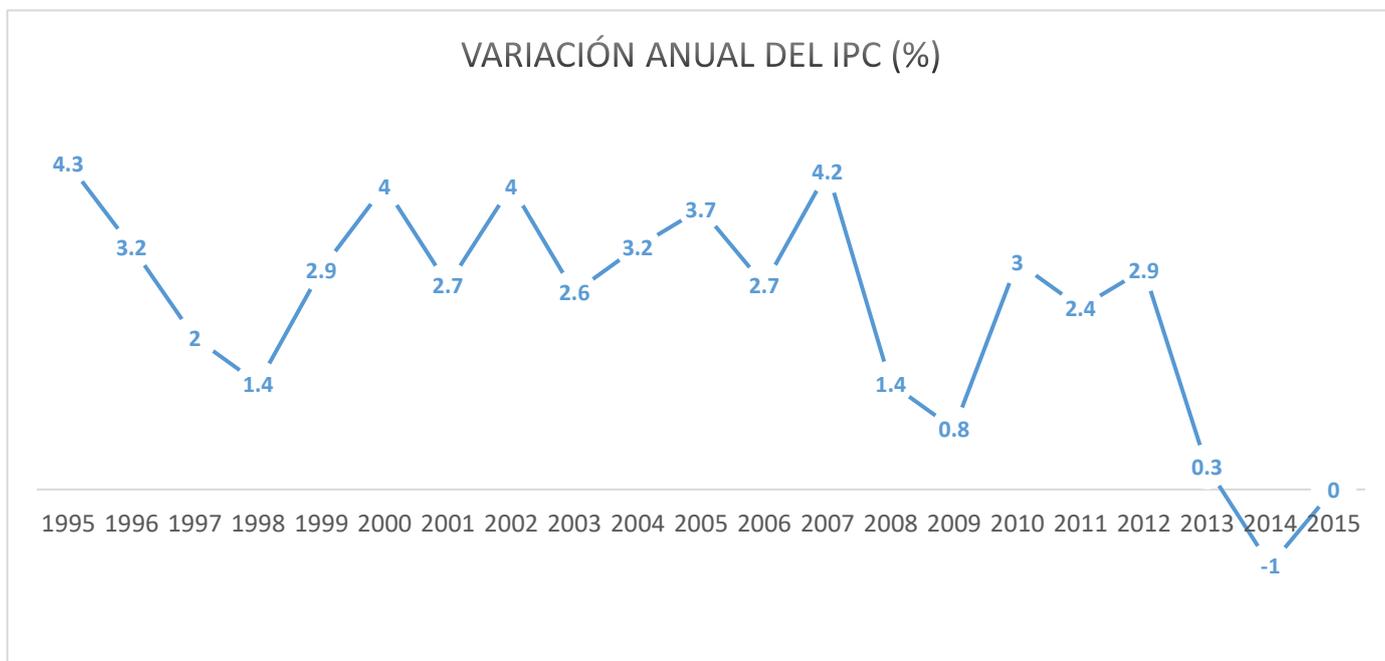
En este caso, se analizará el impacto del IPC en la economía española y como afectó este a la crisis. “El Índice de Precios de Consumo (IPC) es una medida estadística de la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consume la población residente en viviendas familiares en España” (INE 2017).

“El IPC sólo tiene sentido cuando se establecen comparaciones en el tiempo; de hecho, un único número no tiene significado si no se establece una comparación con índices de otros periodos, para obtener las tasas de variación correspondientes. Por lo tanto, una de las cualidades atribuibles al IPC es la comparabilidad temporal, o sea, la necesidad de que los elementos que definen el IPC permanezcan estables a lo largo del tiempo excepto los precios recogidos mensualmente. Así, se consigue que cualquier cambio en el IPC sea sólo debido a variaciones en los precios de los elementos seleccionados” (INE 2017).

El IPC tiene numerosas funciones y de gran importancia en distintos ámbitos como son el económico, jurídico y social. Pero en este trabajo se va a utilizar este indicador como medida de la inflación y, por lo tanto, se calculará la variación del IPC a lo largo de los años para determinar el valor de la inflación en la economía española.

Como se dijo anteriormente, los años de referencia tomados son 1995, 2008 y 2015. Aunque para comenzar el análisis se incluye un gráfico sobre la variación anual del IPC entre los años 1995 y 2015 utilizando los datos del Instituto Nacional de Estadística.

Gráfico 4: Variación anual del IPC (con valores tomados en diciembre de cada año)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

En el *gráfico 4* se observa como aparece una bajada del IPC entre los años 1995 y 1998 de 2,9 puntos porcentuales y, seguidamente, una subida de la tasa de inflación de 2,6 puntos porcentuales entre los años 1998 y 2000. Como rasgos a destacar, la caída de los precios entre 2007 y 2009 en 3,4 puntos porcentuales debido al estallido de la crisis; y, unos años más adelante, se producirá tal caída del IPC entre los años 2012 y 2014 que llegará a valores negativos, -1%.

En líneas generales, se observan dos periodos fuertemente marcados por el IPC. El primero de ellos es el situado entre los años 1995 y 2008 siendo este un periodo de constante inflación. El segundo comienza a partir de 2008, caracterizado por sufrir una desaceleración de la inflación. El factor clave que produjo este cambio de ciclo es el estallido de la crisis en España.

Observando los datos proporcionados y comentados en apartados anteriores, el periodo situado entre 1995 y 2008 está caracterizado por un fuerte gasto en el consumo final, tanto de los hogares como de las Administraciones Públicas, por unos tipos de interés bajos y por el encarecimiento de los precios de la energía. Estos tres factores fueron clave para el aumento de la inflación en este primer periodo. Para explicar la influencia de estos tres elementos hay que empezar comentando que la economía española vivía un periodo de bonanza en esa época debido al auge de la construcción y a los bajos tipos de interés, los cuales favorecen el crecimiento económico y la inflación. Al ser una economía que continuamente mejora, el consumo de bienes y servicios aumenta, o lo que es lo mismo, la demanda de bienes y servicios aumenta, lo que se traduce en una subida de precios.

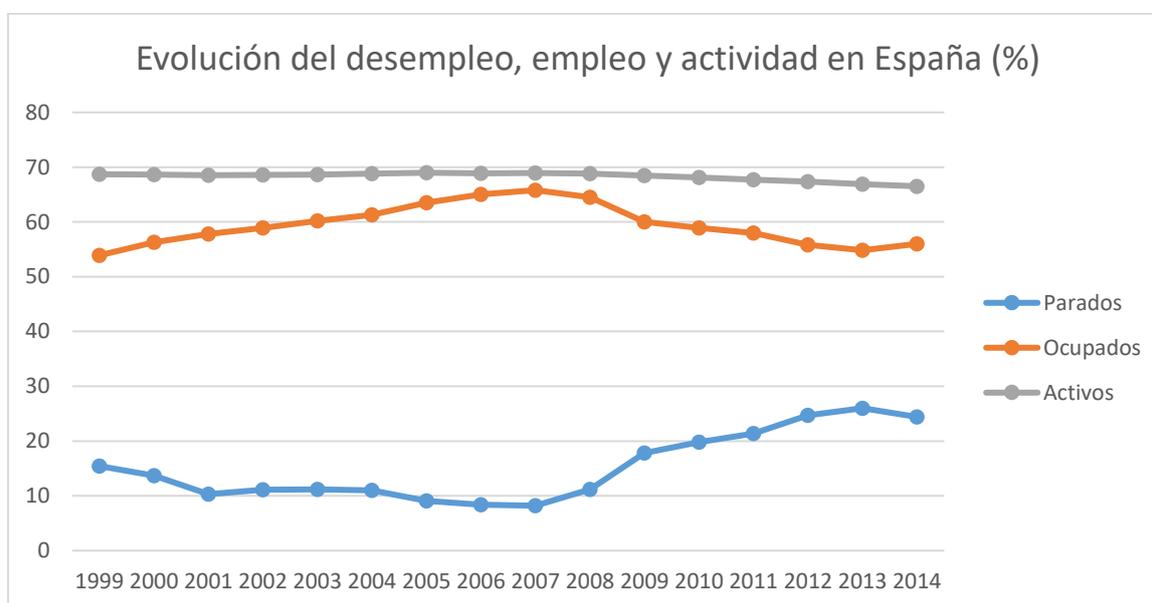
A partir del año 2008, la economía española entra en una dinámica distinta, las tasas de inflación caen drásticamente debido al estallido de la crisis y lo que esto conlleva. Al contrario que en el primer periodo, en este caso el consumo privado se ve reducido debido a la destrucción de empleos, que se traduce en una menor renta para las familias, lo que provocó una moderación de la inflación en España. Esto, junto a una subida de los tipos de interés con el fin de controlar los precios y a una reducción del precio de las energías, sobre todo del petróleo (5,6% en 2008), provoca una caída de las tasas de inflación en este periodo.

4.2.3. MERCADO DE TRABAJO

En este apartado, se analizará uno de los indicadores más importantes del proyecto ya que el mercado de trabajo ha sufrido cambios drásticos a lo largo de los últimos años y ha alcanzado niveles de desempleo históricos debido a diversas acciones desencadenadas a partir de la crisis. Para realizar una evaluación exhaustiva sobre este índice, es necesario, en primer lugar, desglosar la composición del mercado de trabajo para observar los cambios que ha sufrido; a continuación, realizar una comparativa con el resto de potencias mundiales; y, por último, comenzar a explicar las causas y las medidas que tomó el gobierno.

Antes de entrar en materia, se adjunta un gráfico sobre los cambios que ha sufrido el desempleo a lo largo de los últimos años.

Gráfico 5: Evolución de la tasa de paro, de ocupación y de actividad en España entre 1999 y 2014 (en porcentaje)



Fuente: Eurostat.

Como se puede apreciar, históricamente España ha tenido tasas elevadas de desempleo por encima del 20% (llegando al máximo en 2013 con un 26% de paro) y solo bajando del 10% en los años 2005, 2006 y 2007 con un mínimo histórico del 8,5%, coincidiendo con nuestra mejor época de bonanza económica. En cuanto a la evolución de la población ocupada, esta sigue una pauta totalmente contraria a la del desempleo con un máximo en 2007 del 65,8% y un mínimo histórico del 54,8% en 2013 debido al efecto de la crisis. Por último, el porcentaje de población activa se sitúa cercano al 70% en 2007, año a partir del cual esta tasa comienza a disminuir debido al estallido de la recesión.

A la hora de analizar los datos sobre la población ocupada, activa y parada el primer año del que se tienen datos por grupos de edad es 2002, por lo que el análisis se realizará en torno a 2002, 2007 y 2013 al ser el año con mayor desempleo y así observar diferencias mayores.

Tabla 3: Activos, ocupados y parados por grupo de edad. Años 2002, 2007 y 2013

	Valor absoluto									Tasa de crecimiento					
	Activos			Ocupados			Parados			2002-2007			2007-2013		
	2002	2007	2013	2002	2007	2013	2002	2007	2013	Activos	Ocupados	Parados	Activos	Ocupados	Parados
De 16 a 19 años	496,8	527,9	266,2	340,0	363,8	65,1	156,7	164,1	201,1	1,22	1,36	0,93	-10,78	-24,93	3,45
De 20 a 24 años	1.954,2	1.879,6	1.386,4	1.543,1	1.594,4	680,3	411,0	285,2	706,0	-0,78	0,66	-7,05	-4,95	-13,23	16,31
De 25 a 29 años	3.020,4	3.173,7	2.387,1	2.578,6	2.862,0	1.613,9	441,8	311,7	773,3	1,00	2,11	-6,74	-4,64	-9,11	16,35
De 30 a 34 años	2.930,7	3.583,3	3.158,7	2.621,2	3.310,6	2.335,7	309,4	272,8	823,0	4,10	4,78	-2,49	-2,08	-5,65	20,21
De 35 a 39 años	2.756,0	3.275,3	3.629,5	2.488,6	3.057,7	2.820,6	267,4	217,6	809,0	3,51	4,20	-4,04	1,73	-1,34	24,47
De 40 a 44 años	2.490,9	3.039,7	3.409,1	2.268,0	2.817,5	2.656,6	222,9	222,3	752,5	4,06	4,43	-0,05	1,93	-0,98	22,54
De 45 a 49 años	2.038,2	2.636,0	3.120,1	1.869,9	2.450,5	2.426,3	168,3	185,5	693,7	5,28	5,56	1,97	2,85	-0,17	24,59
De 50 a 54 años	1.635,4	2.075,3	2.664,1	1.513,8	1.936,2	2.079,2	121,6	139,1	584,8	4,88	5,05	2,73	4,25	1,19	27,04
De 55 a 59 años	1.220,1	1.504,0	1.961,4	1.124,7	1.406,7	1.552,1	95,5	97,3	409,3	4,27	4,58	0,37	4,52	1,65	27,05
De 60 a 64 años	580,8	815,4	945,2	544,6	770,3	775,4	36,2	45,2	169,8	7,02	7,18	4,54	2,49	0,11	24,68
De 65 a 69 años	71,6	99,7	112,8	70,1	98,8	100,8	1,5	1,0	12,0	6,85	7,10	-7,79	2,08	0,33	51,31
De 70 y más años	29,3	49,7	30,3	29,1	49,5	29,2	0,2	0,2	1,1	11,15	11,21	0,00	-7,92	-8,42	32,86
TOTAL	19.224,3	22.659,9	23.070,9	16.991,9	20.717,9	17.135,2	2.232,4	1.942,0	5.935,6	3,34	4,04	-2,75	0,30	-3,11	20,47

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Como se puede apreciar en la tabla 3, aparecen dos ciclos fuertemente marcados. El primero es el periodo que va de 2002 a 2007, en el que destaca, en primer lugar, un incremento de la población activa de un 3,34% debido principalmente al aumento del número de inmigrantes que venían a España en busca de trabajo en sectores en auge como el de la construcción, y a la introducción de la mujer en el mundo laboral. Además, la tasa de crecimiento de los ocupados se ve incrementada en un 4,04% y, como consecuencia, existe un descenso del porcentaje de parados en un 2,75%. La población juvenil también sale beneficiada en este periodo al existir numerosos puestos de trabajo debido al auge del sector de la construcción y, en parte, a la reforma laboral de 2002 tal y como se habló en el apartado 4.1 del trabajo.

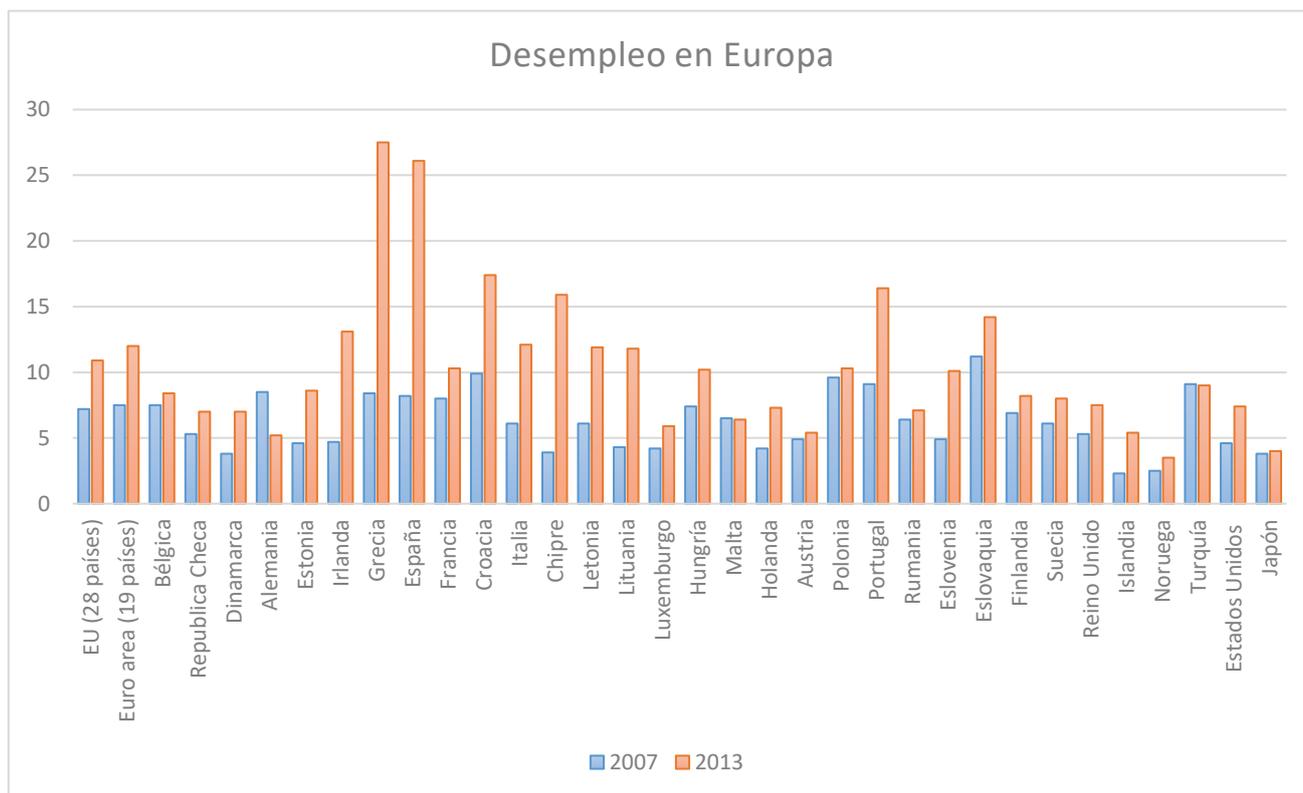
En el periodo situado entre 2007 y 2013 sucede el caso contrario, la población activa aumenta ligeramente, mientras que la tasa de crecimiento de los ocupados se sitúa en cifras negativas con un 3,11% mientras que la población parada se ve incrementada en una cifra record (20,47%). La causa principal de este desastre es el estallido de la crisis en España, que se tradujo en la quiebra de numerosas empresas lo que conlleva una pérdida descomunal de puestos de trabajo, y, por lo tanto, un incremento del desempleo. De entre la población, sobresalen nuevamente los jóvenes, en este caso negativamente. Esto se debe principalmente a la alta temporalidad de los contratos que se les aplicaba a los jóvenes. Además de esto, el sector de la construcción, en el que trabajaban la mayoría de la población juvenil, se vio desplomado.

Si comparamos la tasa de desempleo de España con las del resto de Europa y del mundo (ver gráfico 6) se aprecia con claridad que España es el país donde más ha aumentado el desempleo ligeramente por detrás de Grecia, esto nos indica que nuestra tasa de paro es más sensible ante cambios que la del resto de países. Esto es debido a la existencia de paro estructural, o de largo plazo, en nuestro país. Este desempleo se explica por la existencia de desajustes entre oferta y demanda de trabajo. Las medidas para combatirlo, entre otras muchas, son las de establecer políticas laborales ocupacionales y de formación.

España es un país con un alto grado de desempleo estructural, como se puede apreciar en el gráfico 5, ya que el desempleo nunca ha descendido por debajo del 8,2%. Es un país con una de las mayores tasas de desempleo de la Unión Europea, por lo que para mejorar nuestras tasas de paro es necesario reducir el desempleo estructural, ya que es un desempleo de larga duración.

En cuanto a las políticas tomadas por el gobierno español, cabe destacar la reforma laboral iniciada en 2012. El gasto en políticas pasivas de empleo de España es el más grande de la Unión Europea con diferencia sobre el resto, debido a cubrir prestaciones por desempleo. El presupuesto para las políticas activas de empleo es similar al resto de países de desarrollados.

Gráfico 6: Nivel de desempleo en Europa y el resto del mundo (en porcentaje)



Fuente: Eurostat.

En cuanto a los despidos laborales, España posee una gran cobertura, con muchos días de indemnización por despido y un gran porcentaje en prestación por despido, lo cual provoca rigideces a las empresas a la hora de contratar. Como último punto, siguiendo esta política laboral España busca adecuarse a la Estrategia Europea de 2020.

4.2.4. PRODUCTIVIDAD

En este apartado se procederá a analizar la evolución de un factor tan importante para la economía como es la productividad entre los años 1999 y 2013 con el fin de observar el impacto que tuvo la crisis de 2008 en este indicador. Además, se comparará la evolución de la productividad española con la del PIB per cápita al estar relacionados, como se explicará a continuación.

La productividad se define como la relación entre el producto interior bruto obtenido durante un periodo de tiempo determinado y la cantidad de trabajo utilizado para obtenerlo. La función quedaría de la siguiente manera:

$$Productividad = \frac{PIB}{L} \text{ (siendo L el factor trabajo)}$$

Por lo tanto, la relación existente entre la productividad y el PIB per cápita se explicaría mediante la siguiente formula:

$$PIBpc = \frac{PIB}{L} \frac{L}{POB}$$

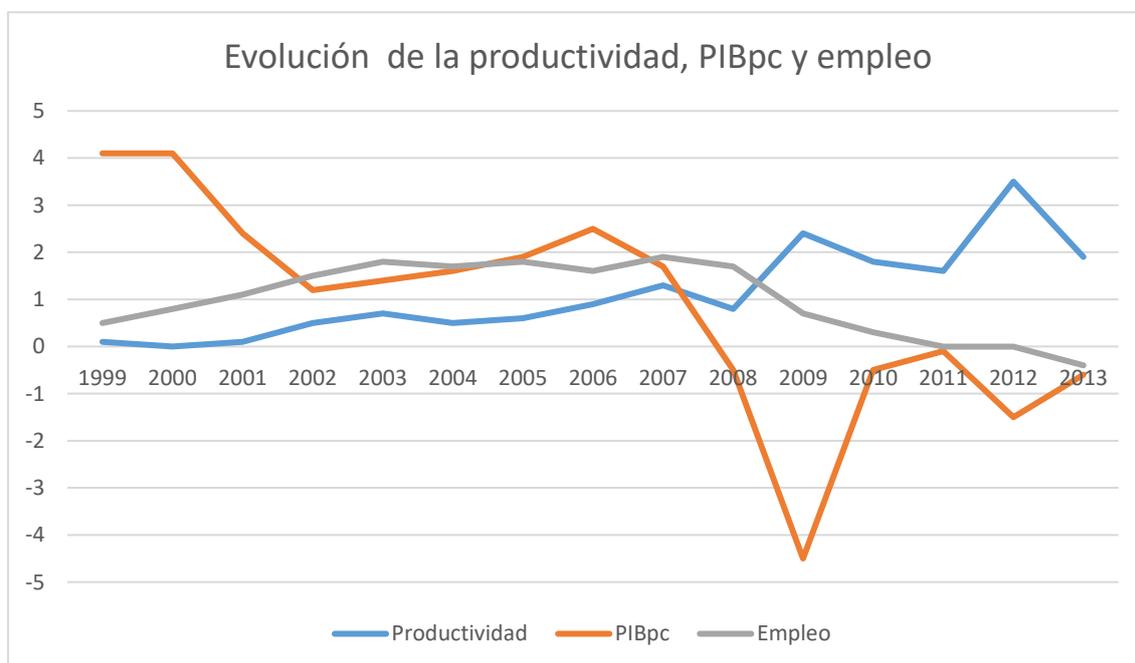
ECONOMÍA ESPAÑOLA: LA GRAN RECESIÓN

O lo que es lo mismo, es igual al producto de la productividad y la tasa de ocupación. De tal forma, es normal pensar en una relación directa entre la productividad y el PIB per cápita. Sin embargo, en la última década, la evolución de ambos factores presenta un comportamiento contradictorio.

En el gráfico 7 se aprecia la distinta relación que tienen el PIB per cápita, el empleo y la productividad laboral entre los años 1999 y 2013 mediante el uso de sus tasas de crecimiento. Se aprecian dos etapas altamente marcadas al igual que en indicadores anteriores: la primera, entre 1999 y 2007, que coincide con la época de bonanza, y, la segunda, entre 2008 y 2013 que coincide con el inicio de la crisis de nuestro país.

Durante la etapa expansiva, la economía española se encontraba en un estado de continuo crecimiento marcado principalmente por el auge del sector inmobiliario y la expansión del empleo, lo que provocó una baja tasa de crecimiento de la productividad. Con el inicio de la crisis inmobiliaria, este crecimiento cesó a finales del año 2007 y a comienzos del año 2008 se inicia un periodo caracterizado por la destrucción de numerosos puestos de trabajo y por una grave caída del PIB per cápita (tal y como se aprecia en el gráfico 7), lo que produjo un incremento de la productividad del factor trabajo. A pesar de que tal y como se observa en la función del PIB per cápita, en el gráfico se aprecia que tanto este como la productividad no tienen una relación positiva. Una de las causas es la alta volatilidad del empleo en las dos últimas décadas, lo que ha provocado una contra-ciclicidad de la productividad.

Gráfico 7: Tasa de crecimiento de la productividad, PIBpc y empleo en España



Fuente: Eurostat.

Se aprecia de una forma muy clara el contraste vivido por la productividad, sufriendo un fuerte incremento a partir del segundo periodo. Se observa como desde 1999 hasta 2007 la productividad aumentaba a un ritmo constante pero muy lento, llegando a alcanzar de máxima una tasa de crecimiento del 1,3% en 2007, último año de bonanza y de inicio de crisis. En los años de crisis se observan dos picos muy claros, el primero

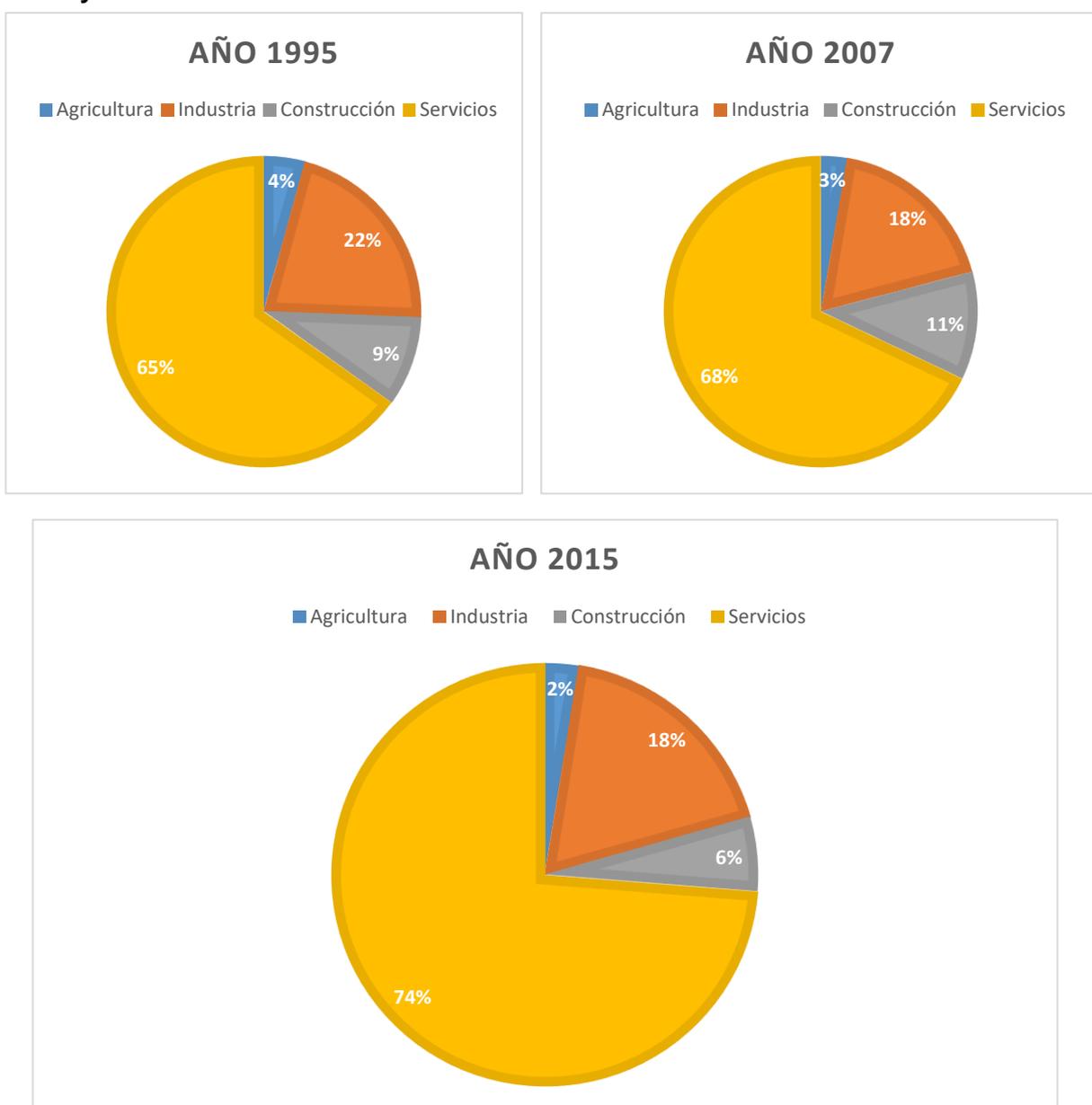
en 2009 con una tasa de crecimiento del 2,4%, cuando el PIB per cápita alcanzaba su mayor mínimo (del -4,5%). Y el segundo, tras una breve desaceleración, en 2012 con una tasa del 3,5%.

Una vez expuestos estos datos, se puede confirmar el comportamiento anti-cíclico de la productividad respecto al PIB per cápita. Como se mencionó antes, este comportamiento se debe a la fuerte volatilidad del empleo. La conclusión a la que se llega es que existe una correlación negativa entre el empleo y la productividad, siendo el empleo un factor pro-cíclico.

4.2.5. SECTORES PRODUCTIVOS

En este apartado se procederá a analizar el peso de los principales sectores de producción sobre el PIB. Para ello se tomarán valores recogidos del Instituto Nacional de Estadística comparando su evolución a lo largo de los años, comenzando en 1995 y concluyendo en 2015. Actualmente se observa como es el sector servicios dominante en la economía española, pero también existen otros sectores que tuvieron mucho peso sobre la economía como fue el de la construcción; por ello se procederá a realizar un profundo análisis a continuación.

Gráfico 8: Peso porcentual de los sectores productivos sobre el PIB. Años 1995, 2007 y 2015.



Fuente: INE

Mediante estos tres gráficos se aprecia como el sector servicios es el que más aumenta durante estos tres periodos viendo incrementado su peso en 3 puntos porcentuales entre 1995 y 2007, y en 6 puntos entre 2007 y 2015. Esto se debe a la tercerización, la cual ha tenido lugar en los países desarrollados. En este sentido, España es una economía basada en el sector servicios, en gran parte debido al continuo incremento y desarrollo del turismo, esto se demuestra ya que alrededor del 70% de la población empleada trabaja en este sector. La mayoría de la inversión española en el extranjero y en las exportaciones se da en los sectores bancario, de transporte, de ingeniería, de gestión y construcción de infraestructuras, de hostelería, de telefonía... Siendo el sector relacionado con el comercio, transporte y hostelería una parte muy importante del PIB, participando en el 21,1% del mismo.

En cuanto a otros sectores como el agrícola, este es el único que disminuye en los dos intervalos, situándose en un 2% en 2015. Esta caída es lógica, su causa es el éxodo rural que comenzó en el siglo XX y que ha provocado la continua pérdida de población campesina. Aunque esta no es la única causa, otro motivo que explica la caída de la agricultura en España es el abaratamiento de los productos primarios debido a la inclusión de nuevos países en el mercado que vendían sus productos a precios más bajos.

Otro sector que ha sufrido una caída, aunque actualmente se mantiene en unos valores estables, es la industria. La principal causa de la caída de este sector entre los años 1995 y 2007 en 4 puntos porcentuales es el auge que sufrió la construcción, la cual aumentó en 2 puntos su porcentaje. Esto se debe a que la industria necesita mucho talento y educación de alto nivel, mientras que construir casas requiere muy poca preparación y en cambio generaba muchas plusvalías, así que en ese periodo se invertía en eso y los bancos lo financiaban (*Jordi Nadal, 2013*).

Por último, el sector que ha sufrido un mayor cambio, debido principalmente a la crisis económica, es el de la construcción. Este sector aumentó en 2 puntos porcentuales durante el periodo de 1995 y 2007 y disminuyó drásticamente durante el siguiente periodo (5 puntos porcentuales entre 2007 y 2015).

Durante el primer periodo estudiado, la construcción fue el motor de la economía debido a las medidas del gobierno que atrajeron a inversores y empresas a este sector mediante la "Ley de Suelo" de 1998 y la Reforma Laboral del año 2002, anteriormente explicadas. Estas dos medidas provocaron un auge en el sector, el cual atraía a la población joven y a un gran número de inmigrantes que aterrizaban en el país para trabajar únicamente en este ámbito. El resultado fue una gran reducción del paro juvenil.

La reducida cualificación de la mano de obra (el 18,5% de los empleados tenían estudios de al menos bachillerato), la elevada temporalidad de los contratos (el 57% de los asalariados poseían contratos temporales), la alta siniestralidad laboral (el 27,2% de los siniestros laborales entre 1995 y 2007 se dieron en este sector) y el gran porcentaje de trabajadores inmigrantes en el sector (el 20,3%) provocaron que la productividad del sector fuese muy baja.

El inicio de la crisis marcaría un antes y un después en este sector, ya que la variación interanual del sector entre los años 2007 y 2015 fue de -7,3% debido al cierre de

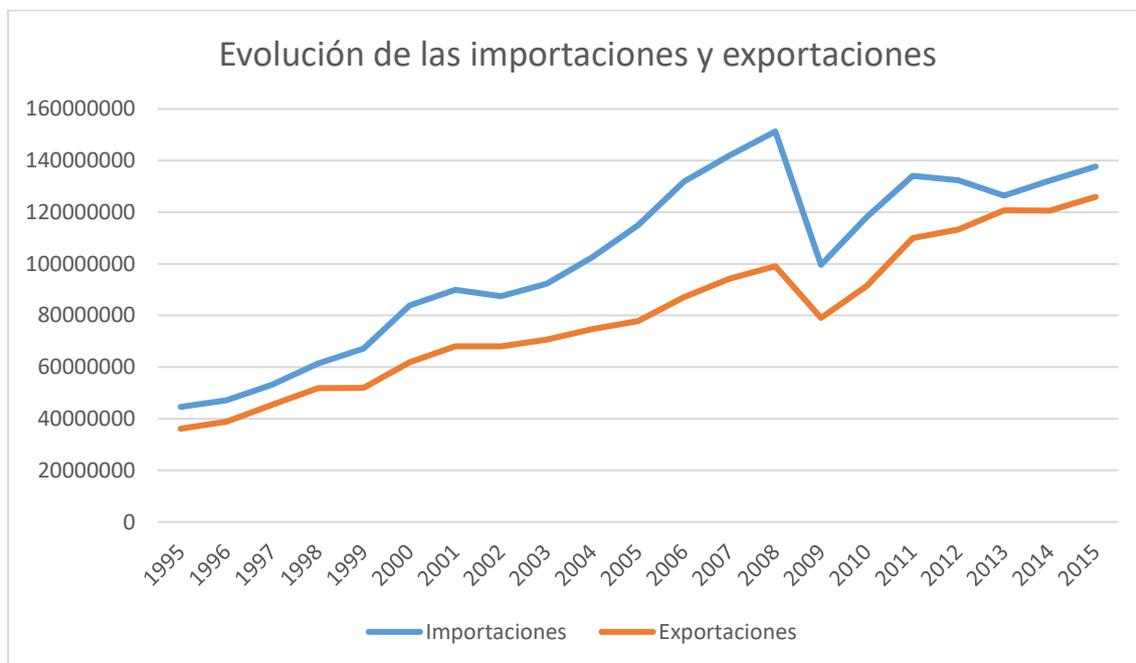
numerosas empresas de construcción, lo que causó una fuerte pérdida de empleo y, consecuentemente, una bajada del PIB y una menor importancia del sector en el mismo.

4.2.6. COMERCIO EXTERIOR

A continuación, se analizará un sector influido gravemente por la crisis española, el sector exterior. Tal y como se comentó en el apartado sobre el Producto Interior Bruto, tanto las importaciones como las exportaciones han protagonizado una dinámica distinta a partir del año 2007, cuando irrumpió la crisis, empeorando en los años inmediatos al estallido. En este apartado se aportarán datos que confirmen la caída del comercio exterior a partir de dicho año, comenzando por el año 1995, y se desglosarán tanto las importaciones como las exportaciones según los países con los que opera España y según el tipo de productos que más comercie el país.

Tal y como se explicó en apartados anteriores, si observamos el gráfico 9, medido en precios corrientes, se aprecia cómo tanto importaciones como exportaciones sufren un notable incremento entre los años 1995 y 2008, viendo incrementados sus valores en un 9,44% y un 8,25% respectivamente. Es a partir de este último año cuando la dinámica de ambos indicadores varía drásticamente. Las exportaciones sufren una caída entre los años 2008 y 2009 aunque su variación interanual entre 2008 y 2015 no llega a alcanzar los valores negativos (sufre un aumento del 3,39%). Sin embargo, las importaciones a partir del año 2008 protagonizan una caída más acentuada que las exportaciones, llegando a adquirir valores negativos en su tasa de crecimiento entre los años 2008 y 2015 (una reducción del 0,39%).

Gráfico 9: Evolución de las importaciones y exportaciones entre los años 1995 y 2015 (en miles de euros) (en precios corrientes)



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Este incremento tan abultado de las importaciones hasta el año 2008 se debe al periodo de bonanza en el que se sumergía la economía española y que se tradujo en un incremento de la demanda interna del país debido a un incremento de la renta de las familias. Además, este aumento se debe a la alta tasa de inflación que tuvo lugar entre 1999 y 2007 (como se muestra en el apartado 4.2.2)

El caso que se da entre 2008 y 2009 es el contrario, ya que las importaciones sufren un desplome debido al estallido de la crisis que afecta a la renta de las familias, las cuales deciden invertir sus ingresos en ahorro y no en más gastos, por lo que la demanda interna decrece.

El incremento de las exportaciones en el periodo entre 1995 y 2008 se debe principalmente a un aumento de los ingresos y la renta en el resto de países de Europa, además de una subida de los precios en los mercados de destino (principalmente Europa). A pesar de la caída de las exportaciones entre los años 2008 y 2009, debido a la caída de la renta del resto de países debido al inicio de la crisis; a partir de 2009, los valores de las exportaciones vuelven a subir debido a la recuperación de los países extranjeros y a la alta productividad local (que tenía una tasa de crecimiento alta a partir de 2009 como se mostró en el apartado 4.2.4), además de la bajada de los precios locales (como se muestra en el apartado del IPC).

Como característica a reseñar, en el gráfico anterior se observa como las importaciones son mayores a las exportaciones en todo momento desde el año 1995.

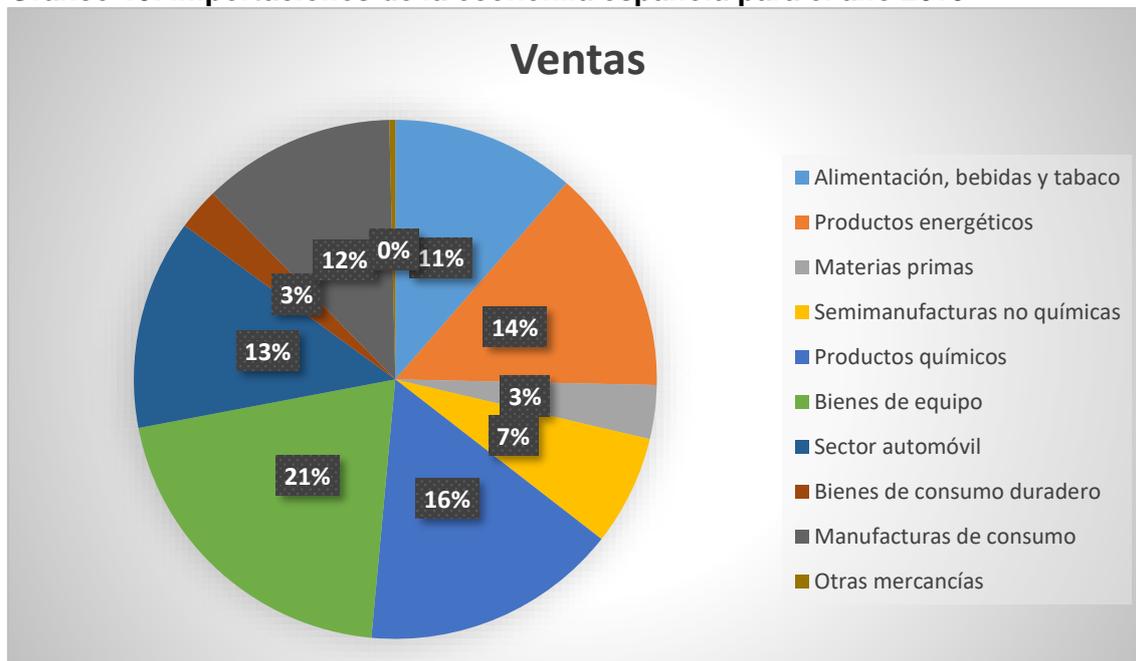
Si bien es cierto que existe una diferencia entre ambos índices en todo momento, esta distancia no es la misma en todos los años. Se aprecia como en el año 1995 la diferencia es mínima. Por lo contrario, en el año 2007, la diferencia entre importaciones y exportaciones es inmensa, aunque en los años siguientes esta se hace más corta.

Por lo tanto, entre los años 1995 y 2015 la economía española registra un déficit en su balanza comercial alcanzando su punto máximo en 2007 con un -9,18% del PIB y alcanzando su diferencia mínima en el año 2015 con un -2,48% del PIB consiguiendo reducir esa brecha que se había producido.

Hay que tener en cuenta la gran dependencia de la economía española en el sector energético, al ser este el petróleo el producto más importado por el país. Por lo tanto, si se eliminase el efecto de la energía en el saldo comercial de la economía española, el déficit comercial se vería reducido de una forma tan drástica que supondría un superávit en la balanza comercial.

Además de productos energéticos, las importaciones de la economía española se basan en bienes de equipo, como maquinaria para la industria o equipos de oficina y telecomunicaciones, y productos químicos tal y como se observa en el gráfico 10. Por su parte, España exporta, principalmente, bienes de equipo seguido del sector alimenticio, automovilístico y químico si apreciamos el gráfico 11.

Gráfico 10: Importaciones de la economía española para el año 2015



Fuente: Ministerio de Economía.

Gráfico 11: Exportaciones de la economía española para el año 2015



Fuente: Ministerio de Economía.

En cuanto a los países con los que comercia España, tanto exportaciones como importaciones siguen una misma dinámica. El principal objetivo de operaciones comerciales es el continente europeo, específicamente la Unión Europea. Esto se debe al libre comercio que existe entre los países integrantes que se traduce en una alta reducción del coste de la operación ya que no existen barreras de entrada entre los países. Al hablar de exportaciones, la Unión Europea representa el 63,5% de las exportaciones mientras que América o Asia se encuentran en un segundo plano suponiendo el 11% y el 9,3% respectivamente. En cuanto a las importaciones, la Unión Europea pierde peso, representando el 56,15%, mientras que otros continentes como Asia representan el 18,92% debido a la importancia que tienen sobre España al ser exportadores de recursos energéticos, entre otros el petróleo.

4.2.7. SECTOR PÚBLICO: DEUDA PUBLICA

El sector público es un factor clave, junto al sector de la construcción, en el estallido de la crisis debido al grado de endeudamiento generado por la economía española. Es por ello, por lo que en este apartado se realizará un profundo análisis sobre la evolución de este sector a partir del año 1996 hasta 2015 para conseguir apreciar el cambio que protagoniza a partir de la aparición de la recesión en España en el año 2007.

Antes de entrar en detalle, el sector público español está compuesto por Administraciones Públicas (central, territoriales y de la Seguridad Social), empresas públicas y, en segundo plano, instituciones de la Unión Europea. Las administraciones públicas se financian a través del presupuesto estatal. Por lo que, para apreciar los niveles de endeudamiento y déficit del país es necesario fijarse en los ingresos y gastos que forman los Presupuestos Generales del Estado (PGE).

Por lo que, para analizar profundamente la evolución de los gastos e ingresos del Estado a lo largo del tiempo, es necesario desglosar los mismos en los capítulos que lo forman. En la tabla 4, se observa como el gasto estatal cambia de ritmo en el momento en el que aparece la crisis. En el periodo 1996-2007, los gastos aumentan un ritmo alto en la mayoría de sus componentes mientras que en el siguiente periodo (2007-2015) se aprecia como la variación interanual en casi todos los casos disminuye e, incluso, toma valores negativos. Como casos especiales dentro de las operaciones corrientes aparecen los gastos financieros, los cuales pasan de tener una tasa negativa en el primer periodo a sufrir un crecimiento del 10,50% entre 2007 y 2015. Esto se debe a la necesidad de financiación en la que se encontraba la economía española tal y como se verá posteriormente. Otra sección que sufre un alto incremento en la segunda etapa estudiada son las operaciones financieras aumentando un 10,82% gracias a la emisión de deuda y a los créditos o préstamos concedidos a terceros por parte del Estado.

Tabla 4: Gastos del Estado. Años 1996, 2007 y 2015.

Gastos. Clasificación económica.					
Capítulos	Millones de euros			Variación Interanual	
	1996	2007	2015	1996-2007	2007-2015
Gastos de personal	25.608	29.266	21.598	1,22	-3,73
Gastos corrientes en bienes y servicios	6.486	7.880	7.869	1,79	-0,02
Gastos financieros	20.522	15.993	35.560	-2,24	10,50
Transferencias corrientes	109.126	191.408	231.583	5,24	2,41
Operaciones corrientes	161.742	244.546	296.611	3,83	2,44
Fondo de Contingencia		3.028	2.595		-1,91
Inversiones reales	7.371	13.331	4.959	5,53	-11,63
Transferencias de capital	4.109	9.291	11.345	7,70	2,53
Operaciones de capital	11.480	22.622	16.304	6,36	-4,01
OPERACIONES NO FINANCIERAS	173.222	270.197	315.510	4,12	1,96
Activos financieros	2.422	20.994	32.333	21,69	5,55
Pasivos financieros	21.689	33.772	92.233	4,11	13,38
Operaciones financieras	24.110	54.767	124.566	7,74	10,82
TOTAL PRESUPUESTO	197.333	324.964	440.076	4,64	3,86

Fuente: Presupuestos Generales del Estado.

Tabla 5: Ingresos del Estado. Años 1996, 2007 y 2015.

Ingresos. Clasificación económica.					
Capítulos	Millones de euros			Variación Interanual	
	1996	2007	2015	1996-2007	2007-2015
Impuestos directos	97.648	203.623	200.271	6,91	-0,21
Impuestos indirectos	34.770	50.740	44.156	3,50	-1,72
Tasas y otros ingresos	4.394	4.768	7.049	0,75	5,01
Transferencias corrientes	5.685	12.542	16.357	7,46	3,38
Ingresos patrimoniales	9.582	4.364	8.690	-6,90	8,99
Operaciones corrientes	152.007	276.038	276.522	5,57	0,02
Enajenación inversiones reales	120	553	294	14,90	-7,59
Transferencias de capital	1.946	3.006	2.926	4,03	-0,34
Operaciones de capital	2.066	3.559	3.220	5,07	-1,24
OPERACIONES NO FINANCIERAS	154.143	279.596	279.742	5,56	0,01
Activos financieros	1.265	4.134	18.577	11,37	20,66
TOTAL PRESUPUESTO	155.408	283.731	298.319	5,62	0,63

Fuente: Presupuestos Generales del Estado.

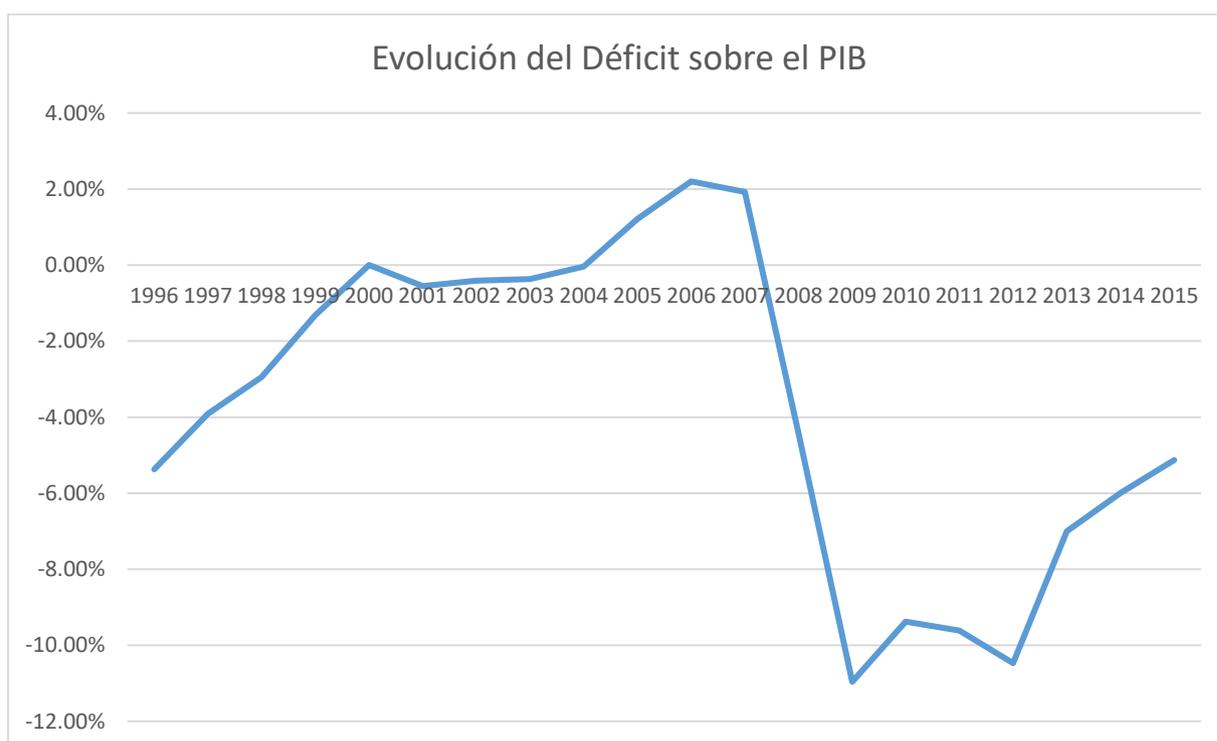
ECONOMÍA ESPAÑOLA: LA GRAN RECESIÓN

Analizando la tabla 5, se aprecia como los impuestos, tanto directos como indirectos cambian su ritmo de crecimiento a lo largo del tiempo, aumentando notablemente entre los años 1996 y 2007 y viéndose reducidos durante el segundo periodo debido a la reducción de impuestos como el IVA, IRPF y de sociedades en el año 2008 protagonizada por el gobierno, pero en especial a la escasa recaudación que protagonizó el estado español a partir de 2007 debido al estallido de la crisis que produjo una reducción de la renta de las familias.

El resto de factores que forman parte de las operaciones corrientes ven incrementada su recaudación en el segundo periodo, aunque no tienen el mismo peso que los impuestos en la misma. Como último elemento a destacar, se aprecia como los activos financieros se ven incrementados en un 20,66% entre 2007 y 2015 pasando a recaudar 18,557 millones de euros debido a la venta de todo tipo de deuda por parte del estado.

A nivel general, se contempla como en cualquiera de los tres años estudiados los gastos son mayores que los ingresos. Por lo tanto, la economía española se encuentra en una situación de déficit público, agravada más aún por causa de la crisis.

Gráfico 12: Evolución del Déficit sobre el PIB español entre los años 1996 y 2015.



Fuente: *El Diario Expansión*.

Analizando el gráfico 12, se observa como el único periodo en el que la economía española se encuentra en una situación de superávit es en el comprendido entre 2004 y 2007 alcanzando su máximo en 2006 con un 2,20%, debido en gran medida a la alta recaudación de impuestos, tanto directos como indirectos, como causa de un alto nivel de ingresos de la población.

Con el estallido de la crisis, el déficit público cae gravemente alcanzando en dos años un mínimo histórico con un 10,96 de déficit y de necesidad de financiación, siendo este el cuarto más alto de la UE por detrás de Reino Unido, Irlanda y Grecia.

Al año siguiente, la economía española sufre una leve recuperación al aumentar los ingresos en más de un 7% mientras que los gastos bajaron un 5%. Aunque vuelve a alcanzar otro mínimo en el año 2012, a pesar de las ayudas a la banca, siendo, en este caso, el déficit público más alto de la Unión Europea por delante de países como Grecia, Irlanda, Portugal y Chipre.

En los próximos años, España comienza a protagonizar una recuperación de su déficit llegando en el año 2015 a alcanzar un 5,13% de déficit sobre el PIB, aunque todavía sin cumplir el objetivo que impuso la UE en Bruselas que obligaba a mantener un déficit presupuestario menor del 3% del PIB.

5. CONCLUSIÓN

El estallido de la crisis mundial se produjo en Estados Unidos en el año 2007 con la quiebra de uno de los bancos de inversión más importantes del mundo, Lehman Brothers. Esta recesión tiene sus orígenes años atrás, en 2002, cuando la Reserva Federal, dirigida por Alan Greenspan, decidió reducir los tipos de interés al 1% para que las familias con rentas más bajas se pudieran permitir pedir créditos a los bancos e hipotecarse para comprar “la casa de sus sueños”. Estas hipotecas conocidas como “hipotecas subprime” (hipotecas con alta probabilidad de impago) son llevadas al mercado de la bolsa en el cual tuvieron un gran éxito entre las entidades financieras americanas, las cuales las vendían a los inversores prometiéndoles que tenían un gran valor, cuando en realidad ocurría lo contrario. Este problema junto a los numerosos casos de fraude protagonizados por altos cargos del gobierno y de entidades financieras desembocaron en una disminución del precio de la vivienda en 2006, tras años de subida, debido a un incremento de los tipos de interés que produjo un gran número de impagos y, por consiguiente, una falta de liquidez de los bancos de inversión al no poder satisfacer una deuda tan grande. Debido a los activos tóxicos que estaban en su poder Lehman Brothers entra en quiebra en el año 2007 al no ser rescatado por su propio gobierno.

España fue uno de los países mayormente afectados por la crisis. Esto se debe a que además de haber estado influenciada por las causas anteriormente mencionadas, existe un factor clave que agravó la situación española, el sector de la construcción. Tras años de bonanza de este sector debido a las leyes aplicadas por el gobierno (como la Ley de Suelo) generando gran cantidad de empleo e incrementos del PIB, en el año 2008, este sector se desplomó junto al resto de la economía debido a la escasez de crédito recibido.

El estallido de la crisis también produjo una caída de los precios del petróleo y de los alimentos que significó una reducción de la inflación entre los años 2007 y 2009 en España.

Uno de los sectores más afectados por la recesión es el mercado de trabajo. Las fluctuaciones del empleo en los últimos años se deben, en mayor medida, al sector de la construcción llegando a alcanzar un desempleo del 26% en 2013.

En cuanto a los sectores productivos, el sector servicios ha continuado incrementando su importancia en la economía a pesar de la irrupción de la crisis financiera. A pesar de ser el más relevante, es necesario destacar el comportamiento de la construcción a lo largo de los últimos años. Hasta 2007 este sector sufrió un aumento notable llegando a alcanzar un 11% de peso sobre el PIB; a partir de este año, la construcción sufrió una gran caída que hasta el momento no ha cesado.

El comercio exterior de España es otro sector que sufre cambios a partir de la crisis. A pesar de encontrarse en una situación de déficit durante todos los años estudiados, la brecha que separa importaciones y exportaciones es distinta para cada año. Se observa como la mayor distancia entre ambos se da en el año que aparece la recesión económica. Sin embargo, a partir del año 2008, las importaciones del país sufren una tasa de crecimiento negativa mientras que las exportaciones se ven incrementadas cerrando la brecha que las une al mínimo.

Por último, respecto al sector público, se observa como los gastos del estado se han visto incrementados a partir del estallido de la crisis debido, en gran medida, a un incremento de las operaciones y gastos financieros. Por lo contrario, el nivel de ingresos ha disminuido debido a la menor recaudación de impuestos, tanto directos como indirectos, como causa de una menor actividad económica. Desde la aparición de la crisis, el sector público se ha visto en una situación de déficit llegando a alcanzar un 10,96% en 2009, a partir de este año, el ratio ha comenzado a mejorar.

Como conclusión, la crisis financiera ha afectado gravemente tanto a España como al resto del mundo. El origen de ésta se debe principalmente al exceso de oferta y a la baja regulación de instrumentos financieros por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, cuya actuación fue plagiada por el Banco Central Europeo y otros bancos centrales. Además, habría que añadir a esto los altos déficits generados por la mayoría de los estados. A pesar de ello, las economías desarrolladas buscan volver a recuperar sus niveles previos a la crisis mediante reformas llevadas a cabo por cada país y, en Europa, mediante las medidas impuestas por la Unión Europea.

6. BIBLIOGRAFÍA

- LEWIS, M (2013). *La Gran Apuesta*. 2ª ed. Barcelona: Penguin Random House. ISBN 978-84-9992-233-1.
- *Inside Job* (2010). [DVD video]. Producida y dirigida por Charles FERGUSON.
- SMITH, G (2009). Paso a paso, la caída de Lehman Brothers. *BBC*. Disponible en:
http://www.bbc.com/mundo/economia/2009/09/090914_1307_crisis_cronologia_lehmans_mr.shtml
- QUÍLEZ, R. Los protagonistas de la crisis. *El mundo*. Disponible en:
<http://www.elmundo.es/especiales/2008/10/economia/crisis2008/quienesquien/index.html>
- ORGANIZATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT (OECD) (2017). Disponible en: <http://www.oecd.org/>
- ORTEGA, E.; PEÑALOSA, J. (2012). *Claves de la crisis económica española y retos para crecer en la UEM*. Madrid: Banco de España. Documentos ocasionales N° 1201. Disponible en:
<https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasionales/12/Fich/do1201.pdf>
- INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (2017). Producto interior bruto. Madrid: INE.
- INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (2017). Índice de precios al consumo. Madrid: INE.
- BANCO MUNDIAL (2017). Desempleo, total (% de la población activa total). Disponible en:
<https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS?end=2014&locacion=ES&start=1995>
- EUROSTAT (2016). Total unemployment rate. Disponible en:
<http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&plugin=1&language=en&pcode=tsdec450>
- INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (2017). Sectores productivos. Madrid: INE.
- El comercio exterior en la economía española. *El País* (2015). Disponible en:
https://elpais.com/elpais/2015/02/18/media/1424285656_143881.html
- MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETITIVIDAD (2017). Comercio. Disponible en: <http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/comercio>
- Datos macroeconómicos (2016), balanza comercial. Disponible en:
<http://www.datosmacro.com/comercio/balanza/espana>
- MARTÍNEZ, J.A. (2012). *Situación del Comercio exterior en España y perspectivas*.
- PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO. Estadísticas presupuestarias. Años 1996, 2007 y 2015. Disponible en:
<http://www.sepg.pap.minhfp.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/Estadisticas/Paginas/Estadisticas.aspx>
- Datos macroeconómicos (2017), déficit público. Disponible en:
<http://www.datosmacro.com/deficit/espana>

- INVESTOPEDIA (2015). Number of subprime mortgage. Disponible en: <http://www.investopedia.com/>
- CNBC (2017). Disponible en: <https://www.cnbc.com/world/?region=world>
- CBO (2008 y 2012). Disponible en: <https://www.cbo.gov/>
- ALONSO PÉREZ, M.; FURIÓ BLASCO, E. (2010). *La economía española: Del crecimiento a la crisis pasando por la burbuja inmobiliaria*. Disponible en: <http://ccec.revues.org/3212>
- ESPAÑA (1998). Ley 6/1998, de 13 de abril, sobre régimen del suelo y valoraciones. *Boletín Oficial del Estado*, 14 de abril de 1998.
- ESPAÑA (2002). Ley 45/2002, de 12 de diciembre, de medidas urgentes para la reforma del sistema de protección por desempleo y mejora de la ocupabilidad. *Boletín Oficial del Estado*, 13/12/2002.
- SOCIEDAD DE TASACIÓN (2015). Disponible en: <https://www.st-tasacion.es/es/inicio.html>
- NADAL, J. (2013). En: *Adiós a la industria* [El País]. Disponible en: https://economia.elpais.com/economia/2013/03/08/actualidad/1362777116_829654.html